

# Europe Indicators

発表日: 2023年1月18日(水)

## 欧州経済指標コメント: 1月ドイツZEW景況感

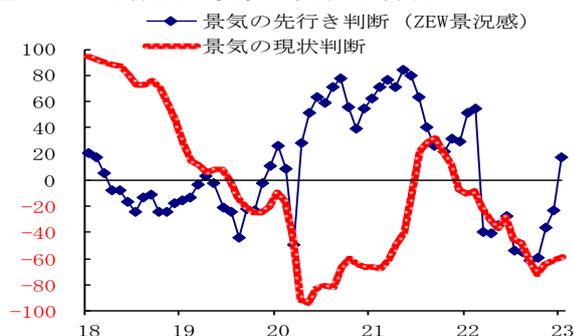
～2023年はマイナス成長転落を回避?～

第一生命経済研究所 経済調査部

首席エコノミスト 田中 理 (TEL: 03-5221-4527)

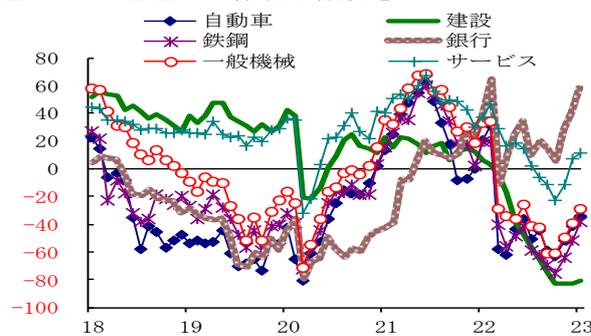
- 17日に発表された1月のドイツのZEW景況感（市場参加者の6ヶ月先の景況感）は+16.9と前月から40.2ポイント改善し、11ヶ月振りに好不況の分岐点であるゼロを超過した。同時に発表された現況判断は▲58.6と前月から2.8ポイント改善。市場参加者の間では、引き続き厳しい現況認識が続いているものの、冬場のエネルギー危機回避が濃厚となったこと、暖冬によるガス価格の一段の下落、全般に底堅い景気指標を受け、年明け以降、先行きの景況判断が一気に上向いた。
- その他の調査項目では、ユーロ圏の短期金利（上昇-低下）が+85.4と先行きの利上げ継続を、ドルの対ユーロ相場（上昇-下落）が▲40.5とドル安・ユーロ高進行を見込む一方、ユーロ圏のインフレ率（増加-下落）が▲83.7と物価のピークアウトを想定している。業種別の業況判断（改善-悪化）は、調査対象の13業種のうち、情報通信業を除く12業種が前月から改善モメンタムが加速/悪化モメンタムが鈍化した。ドイツ以外の先行きの業況判断（改善-悪化）は、ユーロ圏が+16.7、中国が+51.5と改善を見込む一方、米国が▲6.7と悪化を見込む回答が上回る。
- 13日に発表された2022年のドイツの実質GDP成長率は+1.9%と、2021年の+2.6%から減速。10～12月期の四半期計数はまだ発表されていないが、過去分の遡及改定がないと仮定し、7～9月期の実績から逆算すると、前期比横ばいとマイナス成長転落を回避した公算が大きい。ガス価格の大幅下落に伴い、2023年の成長率も当初想定対比で上振れする可能性が高まっている。

■ ドイツ：景気の現状・先行き判断



出所：ZEW

■ ドイツ：ZEWの業種別景況感



出所：ZEW

■ ドイツ企業景況感（季節調整済み）

|             | 2022  |       |       |       | 2022  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  | 2023 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|------|
|             | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 3月    | 4月    | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    | 9月    | 10月   | 11月   | 12月   | 1月    |  |      |
| ZEW景況感（先行き） | 22.2  | -34.4 | -57.0 | -39.7 | -39.3 | -41.0 | -34.3 | -28.0 | -53.8 | -55.3 | -61.9 | -59.2 | -36.7 | -23.3 | 16.9  |  |      |
| 現状指数        | -13.2 | -31.6 | -51.3 | -66.0 | -21.4 | -30.8 | -36.5 | -27.6 | -45.8 | -47.6 | -60.5 | -72.2 | -64.5 | -61.4 | -58.6 |  |      |
| Ifo景況感（総合）  | 95.2  | 92.5  | 87.2  | 86.5  | 90.8  | 92.0  | 93.2  | 92.3  | 88.7  | 88.7  | 84.3  | 84.5  | 86.4  | 88.6  | —     |  |      |
| 現状指数        | 97.7  | 99.0  | 96.7  | 93.9  | 97.4  | 97.5  | 99.9  | 99.5  | 97.9  | 97.6  | 94.6  | 94.2  | 93.2  | 94.4  | —     |  |      |
| 先行き指数       | 92.9  | 86.4  | 78.7  | 79.8  | 84.6  | 86.8  | 87.0  | 85.5  | 80.3  | 80.5  | 75.2  | 75.9  | 80.2  | 83.2  | —     |  |      |
| PMI製造業指数    | 58.4  | 53.8  | 48.8  | 46.1  | 56.9  | 54.6  | 54.8  | 52.0  | 49.3  | 49.1  | 47.8  | 45.1  | 46.2  | 47.1  | —     |  |      |
| サービス業指数     | 54.7  | 55.0  | 47.5  | 47.3  | 56.1  | 57.6  | 55.0  | 52.4  | 49.7  | 47.7  | 45.0  | 46.5  | 46.1  | 49.2  | —     |  |      |

出所：ZEW、Ifo、IHS Markit

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

